

超配（维持）

医药生物行业周报（2023/1/21-2023/1/29）

2022 年国家医保谈判结果公布

2023 年 1 月 29 日

魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

谢雄雄

SAC 执业证书编号：

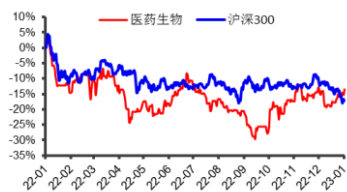
S0340121110002

电话：0769-22110925

邮箱：

xiexiongxiong@dgzq.com.cn

医药生物（申万）指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

投资要点：

- **节前一周SW医药生物行业跑赢深300指数。**2023年1月16日-1月20日，SW医药生物行业上涨2.50%，跑输同期沪深300指数约0.13个百分点。SW医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中医疗研发外包和中药板块涨幅居前，分别上涨7.59%和3.00%；线下药店和血液制品板块跌幅居前，分别下跌4.27%和0.29%。
- **节前一周医药生物行业净流入24.21亿元。**2023年1月16日-1月20日，陆股通净流入485.16亿元，其中沪股通净流入245.62亿元，深股通净流入239.54亿元。申万一级行业中，电力设备和电子净流入额居前，房地产净流出额居前。节前一周医药生物行业净流入24.21亿元。
- **行业新闻。**1月18日，国家医保局公布了2022国家医保谈判结果。今年“谈成”的药品总共121个，谈判成功率达82.3%，创历年新高。另外有3个药品被调出医保目录。从降幅上看，新准入医保的药品价格平均降价60.1%，降幅较去年的61.71%略微下降，最高降幅超过90%。
- **维持对行业的超配评级。**节前一周SW医药生物行业上涨2.50%，处于低位的CXO板块涨幅较大。春节假期期间，旅游等消费板块表现较好，部分消费数据已经恢复至疫情前同期水平，医药行业中的医疗服务和医美等板块同样有望迎来疫后复苏。短期建议关注CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等。
- **风险提示：**新冠疫情持续反复，行业竞争加剧，产品降价，产品安全质量风险，政策风险，研发进度低于预期等。

目录

1. 节前一周行情回顾	3
1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 多数细分板块录得正收益	3
1.3 行业内约 74% 个股录得正收益	3
1.4 估值	4
2. 节前一周陆股通净流入流出情况	4
3. 行业重要新闻	5
4. 上市公司重要公告	6
5. 行业周观点	6
6. 风险提示	7

插图目录

图 1: 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅 (%)	3
图 3: 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 医药生物行业 PE (TTM, 倍)	4
图 6: SW 医药生物行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	4
图 7: 申万一级行业陆股通一周净买入额 (2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日, 亿元)	5

表格目录

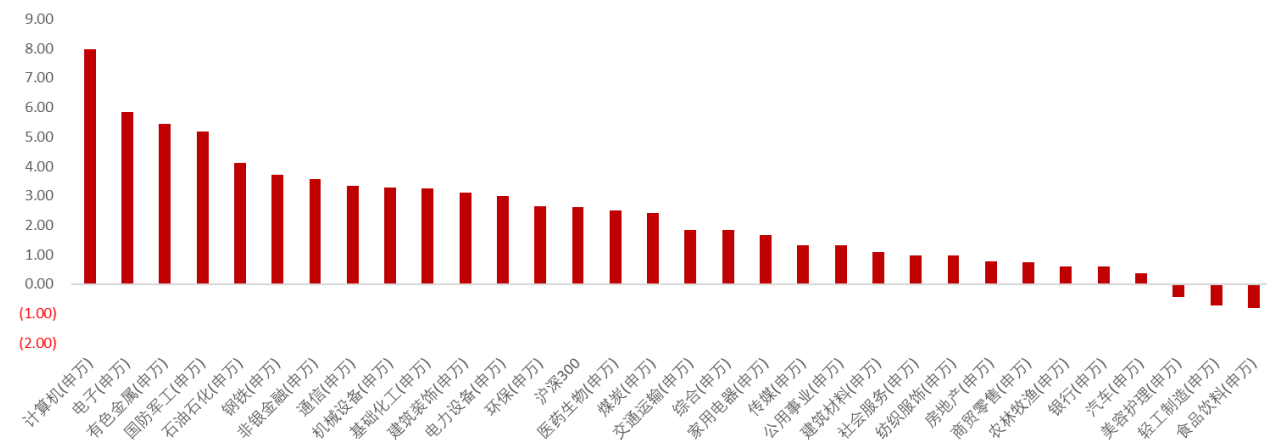
表 1: 建议关注标的理由	7
---------------------	---

1. 节前一周行情回顾

1.1 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数

节前一周 SW 医药生物行业跑输沪深 300 指数。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，SW 医药生物行业上涨 2.50%，跑输同期沪深 300 指数约 0.13 个百分点。

图 1：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日申万一级行业涨幅（%）

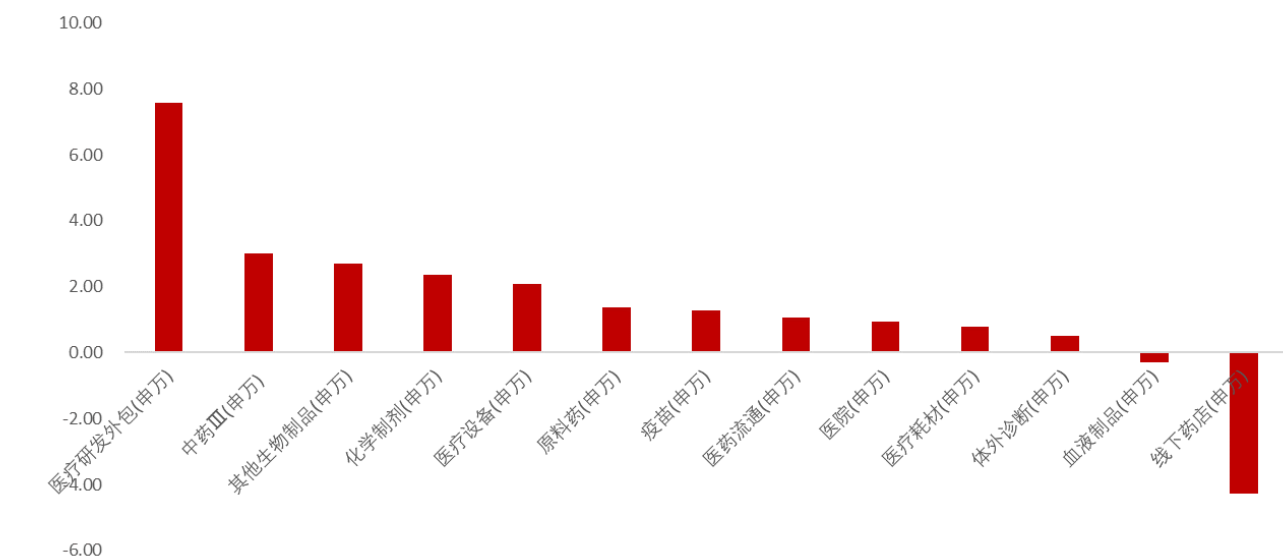


数据来源：wind，东莞证券研究所

1.2 多数细分板块录得正收益

多数细分板块录得正收益。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，SW 医药生物行业三级细分板块中，多数细分板块录得正收益，其中医疗研发外包和中药板块涨幅居前，分别上涨 7.59% 和 3.00%；线下药店和血液制品板块跌幅居前，分别下跌 4.27% 和 0.29%。

图 2：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 医药生物行业细分板块涨幅（%）



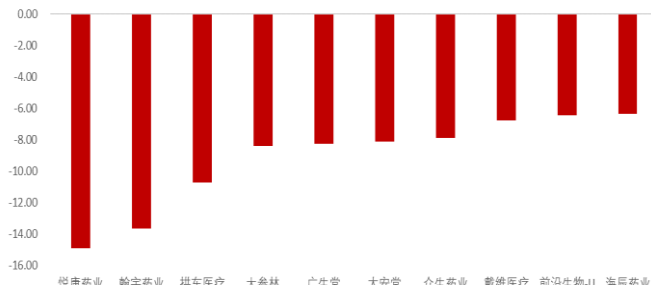
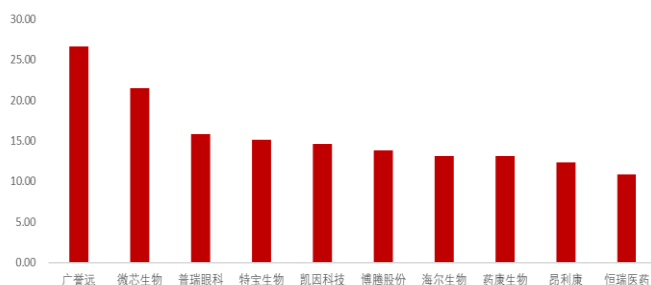
资料来源：wind，东莞证券研究所

1.3 行业内约 74% 个股录得正收益

行业内约 74% 的个股录得正收益。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，SW 医药生物行业约 74%

的个股录得正收益，约有 26%的个股录得负收益。其中涨幅榜上，广誉远涨幅最大，周涨幅为 26.66%，有 2 只个股涨幅区间在 20%-30%；跌幅榜上，悦康药业跌幅最大，周跌幅为 14.88%，有 3 只个股跌幅区间在 10%-20%。

图 3：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 医药生物行业涨幅榜个股 (%) 图 4：2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日 SW 医药生物行业跌幅榜个股 (%)



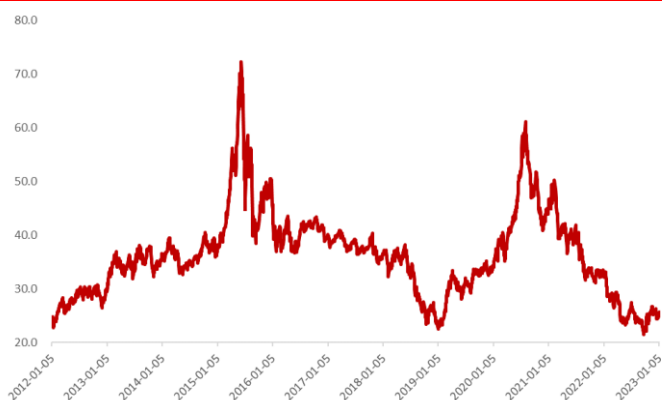
资料来源：wind，东莞证券研究所

资料来源：wind，东莞证券研究所

1.4 估值

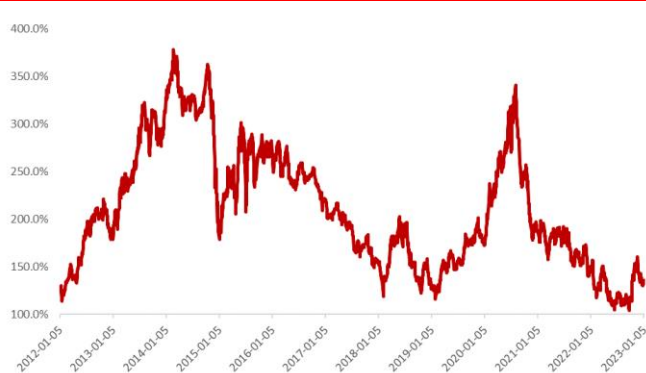
节前一周行业估值有所上升。截至 2023 年 1 月 20 日，SW 医药生物行业整体 PE（TTM，整体法，剔除负值）约 26.8 倍，低于行业 2012 年以来估值中枢，位于 74%的分位；相对沪深 300 整体 PE 溢价率为 135.5%，处于行业 2012 年以来相对沪深 300 溢价率中枢的 65%分位。节前一周行业估值有所上升，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。

图 5：SW 医药生物行业 PE（TTM，倍）



资料来源：wind，东莞证券研究所

图 6：SW 医药生物行业相对沪深 300PE（TTM，剔除负值，倍）

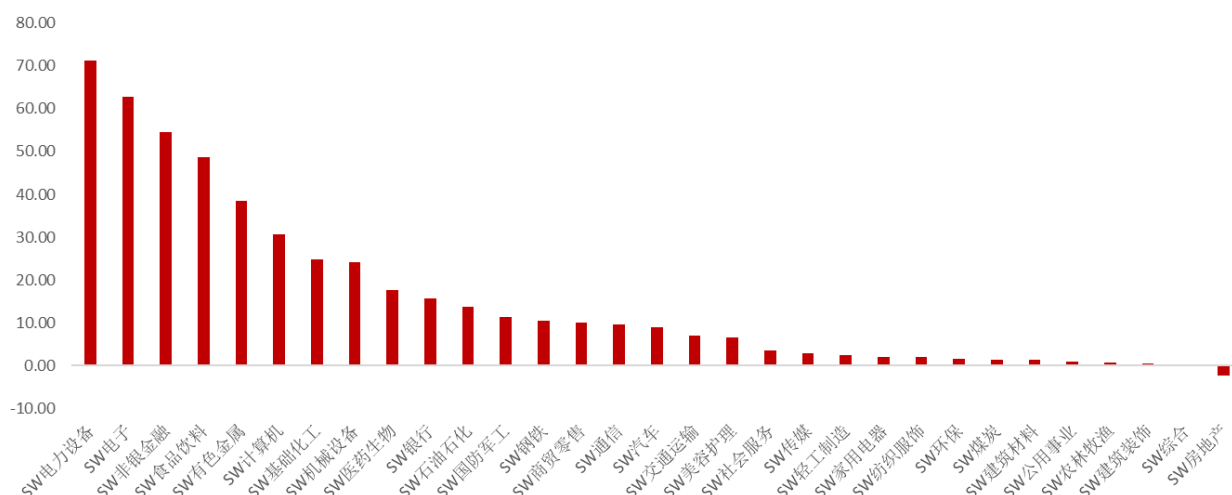


资料来源：wind，东莞证券研究所

2. 节前一周陆股通净流入流出情况

节前一周医药生物行业净流入 24.21 亿元。2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，陆股通净流入 485.16 亿元，其中沪股通净流入 245.62 亿元，深股通净流入 239.54 亿元。申万一级行业中，电力设备和电子净流入额居前，房地产净流出额居前。节前一周医药生物行业净流入 24.21 亿元。

图 7：申万一级行业陆股通一周净买入额（2023 年 1 月 16 日-1 月 20 日，亿元）



数据来源：Wind，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

➤ 行业政策

■ 关于印发加速消除宫颈癌行动计划（2023-2030年）的通知（妇幼健康司，2023/1/20）

宫颈癌是常见的女性恶性肿瘤。随着我国经济社会发展和工业化、城镇化进程加快，居民生活环境与生活方式快速变化，宫颈癌发病率持续增高并呈现年轻化趋势。宫颈癌的主要致病原因是高危型人乳头瘤病毒（HPV）持续感染，通过为年轻女性接种HPV疫苗、在适龄女性中开展宫颈癌筛查、及时治疗宫颈癌及癌前病变等三级预防措施能够有效防控并最终实现消除宫颈癌。近年来，各地积极推动实施妇女“两癌”（宫颈癌和乳腺癌）筛查服务，建立分工协作、上下联动的宫颈癌防治体系，促进了宫颈癌早诊早治，宫颈癌诊疗不断规范，群众健康意识逐步提升。为贯彻落实《“健康中国2030”规划纲要》和《中国妇女发展纲要（2021-2030年）》，积极响应世界卫生组织提出的“加速消除宫颈癌全球战略”，加快我国宫颈癌消除进程，保护和增进广大妇女健康，制定本行动计划。

➤ 行业新闻

■ 医保谈判揭晓（键识局，2023/1/18）

1月18日，国家医保局公布了2022国家医保谈判结果。国家医保局医药服务管理司副司长黄心宇在会上介绍：本次医保谈判共有343个药品通过了形式审查，其中目录外药品198个，实际147个目录外药品参与了谈判和竞价。经专家评审和谈判竞价等环节，最终新增111种药品，有3个目录外非独家药品是直接调入目录。另外，有10个续约品种谈判成功，因此今年“谈成”的药品总共121个，谈判成功率达82.3%，创历年新高。另外有3个药品被调出医保目录。从降幅上看，新准入医保的药品价格平均降价60.1%，降幅较去年的61.71%略微下降，最高降幅超过90%。

■ **全球首款！礼来非共价BTK抑制剂获FDA加速批准上市（医药魔方，2023/1/27）**

1月27日，礼来宣布，美国FDA加速批准Jaypirca（pirtobrutinib, 100mg和50mg片剂）上市，用于既往接受过至少二线系统治疗的复发或难治性套细胞淋巴瘤（MCL）成人患者，包括布鲁顿酪氨酸激酶（BTK）抑制剂。Jaypirca是FDA批准的首个也是唯一一款非共价（可逆）BTK抑制剂。Jaypirca是一种口服有效和可逆的高选择性BTK抑制剂，既能抑制野生型也能抑制C481S突变型BTK。可以在先前使用共价BTK抑制剂（伊布替尼,阿卡替尼或泽布替尼）治疗的MCL患者中重建BTK抑制，并延长靶向BTK途径的益处。

4. 上市公司重要公告

■ **翰宇药业:2023-011关于全资子公司笔式注射器获得医疗器械注册证的公告（2023/1/21）**

2023年1月19日，深圳翰宇药业股份有限公司(以下简称“公司”或“翰宇药业”)全资子公司深圳翰宇医疗技术有限公司收到广东省药品监督管理局颁发的《中华人民共和国医疗器械注册证》(注册证编号：粤械注准20232140141)。

■ **复星医药:关于控股子公司许可项目进展的公告（2023/1/21）**

2023年1月20日本公司收到通知，基于本次合作引进的mRNA新冠疫苗原始株 / Omicron变异株BA.4-5二价疫苗（以下简称“复必泰二价疫苗”）获得中国澳门特别行政区（以下简称“中国澳门”）药物监督管理局批准为常规进口疫苗、并获发进口疫苗之预先许可（以下简称“本次获批”），用于12岁及以上人群的加强接种。

■ **汇宇制药:关于自愿披露全资子公司取得《药品生产许可证》（Bh）的公告（2023/1/21）**

四川汇宇制药股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司四川汇宇海玥医药科技有限公司（以下简称“汇宇海玥”）于近日收到四川省药品监督管理局颁发的《药品生产许可证》（编号：川20230582）。

■ **九州通:关于完成经营范围工商变更及章程备案的公告（2023/1/21）**

九州通医药集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2022年12月21日、2023年1月6日召开第五届董事会第十八次会议、2023年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司增加经营范围暨修订<公司章程>的议案》，同意公司在原经营范围基础上增加“中药饮片代煎服务”等经营范围，并对《公司章程》相关条款进行修订。2023年1月20日，公司已办理完成上述经营范围的工商变更登记及修订后的《公司章程》备案等工作，并收到了湖北省市场监督管理局换发的《营业执照》。

5. 行业周观点

维持对行业的超配评级。截至2023年1月20日，SW医药生物行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）约26.8倍，低于行业2012年以来估值中枢，位于74%的分位；相对沪深300整体PE溢价率为135.5%，处于行业2012年以来相对沪深300溢价率中枢的65%

分位。节前一周行业估值有所上升，目前估值处于行业近十年来相对低位区域。节前一周 SW 医药生物行业上涨 2.50%，处于低位的 CXO 板块涨幅较大。春节假期期间，旅游等消费板块表现较好，部分消费数据已经恢复至疫情前同期水平，医药行业中的医疗服务和医美等板块同样有望迎来疫后复苏。短期建议关注 CXO：药明康德（603259）、凯莱英（002821）、泰格医药（300347）、昭衍新药（603127）等；医疗设备：迈瑞医疗（300760）、联影医疗（688271）、澳华内镜（688212）、海泰新光（688677）、开立医疗（300633）、键凯科技（688356）、欧普康视（300595）；新冠抗原检测试剂相关企业：万孚生物（300482）、东方生物（688298）、安旭生物（688075）、热景生物（688068）、亚辉龙（688575）、明德生物（002932）等；医药商业：益丰药房（603939）、大参林（603233）、一心堂（002727）、老百姓（603883）等；医美：爱美客（300896）、华东医药（000963）等；科学服务：诺唯赞（688105）、百普赛斯（301080）、优宁维（301166）；医院及诊断服务：爱尔眼科（300015）、通策医疗（600763）、金域医学（603882）等；中药：华润三九（000999）、同仁堂（600085）、以岭药业（002603）；创新药：恒瑞医药（600276）、贝达药业（300558）、华东医药（000963）等；生物制品：智飞生物（300122）、沃森生物（300142）、华兰疫苗（301207）等。

表 1：建议关注标的的理由

证券代码	证券简称	建议关注标的的推荐理由
600763	通策医疗	国内领先的口腔医疗服务平台，业绩有望疫后修复
000963	华东医药	公司业绩保持稳定增长，医美板块持续发力
300760	迈瑞医疗	国产医疗器械龙头，上半年业绩保持稳增，持续加大研发，丰富品类，开拓国内外市场
300896	爱美客	国内医美龙头，核心产品持续放量
603259	药明康德	CXO 一体化龙头，长期确定性高成长
300122	智飞生物	国内疫苗龙头企业，代理 HPV 疫苗加速放量
600276	恒瑞医药	国内创新药龙头企业，出海工作稳步推进
002821	凯莱英	业绩保持高景气度增长，产能持续扩建
300558	贝达药业	国内创新药领先企业，市场对创新药情绪回暖
300015	爱尔眼科	眼科连锁医院龙头，业绩保持稳健增长

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

- （1）疫情反复风险。新冠疫情持续反复影响行业内部分公司经营。
- （2）行业政策风险。如医保控费，部分药品集采后降价幅度较大。
- （3）研发进展低于预期风险。研发过程中存在较大的不确定性，研发进展可能低于预期。
- （4）产品安全质量风险等。部分产品可能存在一定质量风险。
- （5）原料价格波动风险。原材料价格波动大对企业经营造成不利影响。
- （6）竞争加剧风险。部分产品竞争格局恶化可能将影响到企业盈利及成长性。
- （7）其他风险，包括但不限于：汇率波动、贸易摩擦、核心人才流失、技术迭代等风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000